

Entidades Financieras
Banco Municipal de Rosario (BMR)

Emisor

Banco Municipal de Rosario

Calificación anterior:

30-09-21

Emisor LP "AA-"

Perspectiva Estable.

Emisor CP "A1"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 30-09-21

Metodología de Calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14

Analistas

Jorge Dubrovsky,

jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Iutrzenko,

miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

30-12-21

Advertencia

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Emisor LP	"AA-"	Estable	"AA-" PE
Emisor CP	"A1"	No corresponde	"A1"

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

Agente financiero de la Municipalidad de Rosario: en la entidad se efectúan todos los cobros de rentas y pago de obligaciones de la Administración Pública y Organismos Descentralizados. Además, la Municipalidad garantiza todas las operaciones del banco (Art. 14 de la Carta Orgánica). También es agente receptor de los depósitos judiciales de los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo (33% del total de depósitos). El objetivo central de la entidad es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad y el área metropolitana.

Activos: la estructura de activos se mantuvo estable con una elevada posición en instrumentos de liquidez. Disponibilidades, operaciones de pase con el BCRA, LELIQ y títulos públicos representaron en conjunto el 58,8% del activo total (Sistema: 44,1%, B. Públicos: 48,6%). En este sentido, se considera que el riesgo de mercado de la entidad, como el de las demás entidades del sistema, se encuentra sujeto a la estabilidad de las variables macroeconómicas, particularmente, riesgo cambiario y de tasa.

Calidad de cartera: las financiaciones otorgadas acumulan una caída del 22,0% desde comienzos de año, disminuyendo su participación en el activo hasta el 28,9% (Sistema: 31,7%; B. Públicos 32,1%). Los niveles de irregularidad están por debajo de los registrados por el sistema y la banca pública (2,28% vs 5,02% y 7,52%, respectivamente). Se observa cierta concentración de las financiaciones y, en este sentido, cobra relevancia el riesgo de contraparte ante hipotéticos incumplimientos, aunque, dado los niveles de previsionamiento (98,24% de la cartera irregular), UNTREF ACR UP considera que la entidad no se vería afectada ante la materialización de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Rentabilidad: la pandemia del COVID-19 ha impactado desfavorablemente en la generación de resultados del banco. El resultado acumulado del período verificó una contracción del orden del 161,1% i.a., arrojando un rojo contable de \$167,67 millones de pesos. Esta dinámica resulta compatible con la contracción del margen financiero (-18,3% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (-0,3% i.a.) a los que se agrega la inflexibilidad a la baja de los gastos administrativos y el aumento del resultado monetario negativo del período (+47,2% i.a.). De esta forma, el ROA fue de -0,9%a. y el ROE -5,6%a. (Sistema: 1,0%a. y 6,3%a.; B. Públicos: 0,8%a. y 5,8%a.)

Liquidez: muy buena posición de liquidez, manteniendo una elevada posición de liquidez frente a las actuales circunstancias macroeconómicas. La liquidez amplia (disponibilidades, operaciones de pase con el BCRA, LELIQ, Letes y títulos

públicos del Gobierno Nacional) era del 73,9% (Sistema: 68,8%; B. Públicos: 59,1%). La estructura de depósitos del sector privado no financiero refleja un aumento significativo de los depósitos remunerados a plazo con significativos impactos en los resultados de la entidad.

Capitalización: UNTREF ACR UP considera adecuados los niveles de solvencia de la entidad. La integración normativa de capital totalizó 33,8% de los APR (Sistema: 26,2%) mientras que el excedente de capital representó 2,9x veces la exigencia regulatoria, por encima de lo observado a nivel sistémico (2,2x).

La empresa, sus directivos y su organización

El Banco Municipal de Rosario brinda servicios financieros a la ciudad desde el año 1896, con el fundamento básico de orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana, abarcando una amplia gama de aspectos y actividades de desarrollo local.

La Municipalidad de la Ciudad de Rosario es el único accionista de la entidad y el Directorio es el órgano facultado para organizar, dirigir y administrar a la Entidad, debiendo para ello respetar las atribuciones y límites que fijan las leyes, las normas dictadas por el BCRA y la Carta Orgánica.

El Directorio conduce a la entidad determinando las políticas para su desenvolvimiento interno y externo y está compuesto por un presidente, un vicepresidente y dos vocales, designados por el Departamento Ejecutivo con acuerdo del Concejo Municipal conforme con lo establecido por la Carta Orgánica. La totalidad de sus miembros se ajustan a lo establecido por el BCRA a través de las normas de Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras (CREFI) y delegan la coordinación con las diferentes gerencias en la Gerencia General, quien ejerce la dirección administrativa, funcional y técnica del Banco, cumpliendo y haciendo cumplir, a las áreas con dependencia jerárquica de ella, los objetivos estratégicos y las políticas establecidas por el Directorio. Por su parte, la Alta Gerencia está compuesta por el Gerente General y los Gerentes de Administración y Finanzas, Comercial, de Organización, de Riesgos, de Sistemas de Negocios y Servicios y de Legales.

UNTREF ACR UP considera que la actual estructura organizativa resulta adecuada para el cumplimiento de los objetivos organizacionales previstos en la Carta Orgánica de la entidad.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El BMR es agente financiero de la Municipalidad de Rosario y, como tal, recauda las rentas y paga las obligaciones, tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Además, canaliza múltiples operaciones, que incluyen la recepción de fondos de coparticipación nacional y provincial, el pago y la financiación a proveedores municipales, así como el pago de sueldos y jubilaciones.

La UNTREF ACR UP destaca que la Municipalidad de la Ciudad de Rosario garantiza todas las operaciones del BMR (Art. 14 de la Carta Orgánica) y que, además, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario, lo que le otorga una sólida base de fondeo. Al finalizar el trimestre, los mismos representaban el 36% del total.

Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-12	ene-16	ene-20	ene-21
Préstamos	52	43	42	38
Depósitos	36	35	36	36

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Localmente, el BMR es reconocido por su accionar al servicio de sus habitantes, especializándose en las prestaciones financieras y no financieras relacionadas con la Municipalidad de Rosario presentando una fuerte inserción en el segmento de Banca Personal, con una amplia gama de productos y servicios individuales y, a nivel de Banca Empresas, posee una fuerte presencia en el sector de pequeñas y medianas.

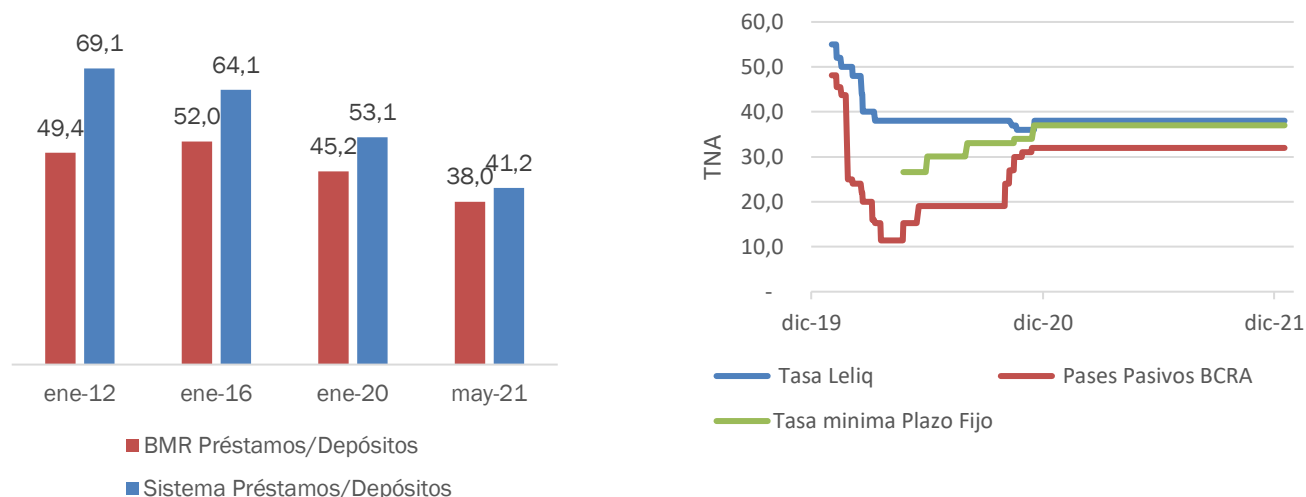
Presenta una adecuada posición competitiva dentro del ámbito geográfico en el que se desenvuelve, dado por su red de sucursales, cajeros automáticos y terminales de autoservicio en la ciudad de Rosario, respecto de otros bancos instalados en la misma; así como también en las ciudades de Santa Fe y San Lorenzo.

Con relación al contexto del sector, al finalizar el tercer trimestre, el BCRA ha continuado con su política de regulación de las tasas de interés tendiente a producir cambios en la estructura de activos de las entidades financieras con el objetivo de incentivar la actividad intermediación financiera. A ello se agrega el conjunto de medidas orientadas a morigerar el impacto sobre las variables macroeconómicas de los efectos recesivos ocasionados por la pandemia del COVID-19.

Sin embargo, la gravedad de la situación socioeconómica y de la dinámica de precios y el mercado cambiario mantienen reprimida la demanda de crédito, con excepción de las líneas comerciales y en prendarios, desempeño que es explicado por la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva de MiPyMEs.

Asimismo, con el objetivo de incentivar el proceso de recuperación productiva y de fortalecer el consumo, el BCRA ha instrumentado el Programa “Crédito a Tasa Cero 2021” (destinado a asistir a monotributistas subsidiando el 100% del costo financiero total) y con la extensión del Programa Ahora12 (incluyendo financiamientos a 24 y 30 cuotas en ciertos rubros).

Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasa de interés de referencia.



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con diferente grado de penetración sobre el conjunto de la industria financiera estas medidas han contribuido a contener los efectos desatados por la crisis del COVID-19. No obstante, los efectos de la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA sobre los niveles de intermediación financiera no pudieron ser capturados por la industria financiera al tratarse de líneas subsidiadas para morigerar el impacto de la pandemia y la profunda recesión económica que ocasionó, lo que explica parcialmente los bajos niveles de rentabilidad de la industria en su conjunto.

En este contexto, UNTREF ACR UP estima que las actuales circunstancias podrían impactar significativamente en la situación financiera de la entidad y en sus resultados operativos, aunque el alcance dependerá de la gravedad de la emergencia sanitaria y del resultado de las medidas tomadas.

No obstante, también se destaca la sólida posición financiera del BMR dado los niveles de liquidez, capitalización y solvencia alineados con su objetivo central: orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la Ciudad de Rosario y el área metropolitana.

Análisis de sensibilidad

En cumplimiento de los requerimientos del BCRA el Banco presentó un programa de pruebas de estrés que estima el comportamiento de parámetros de riesgo en situaciones económicas desfavorables.

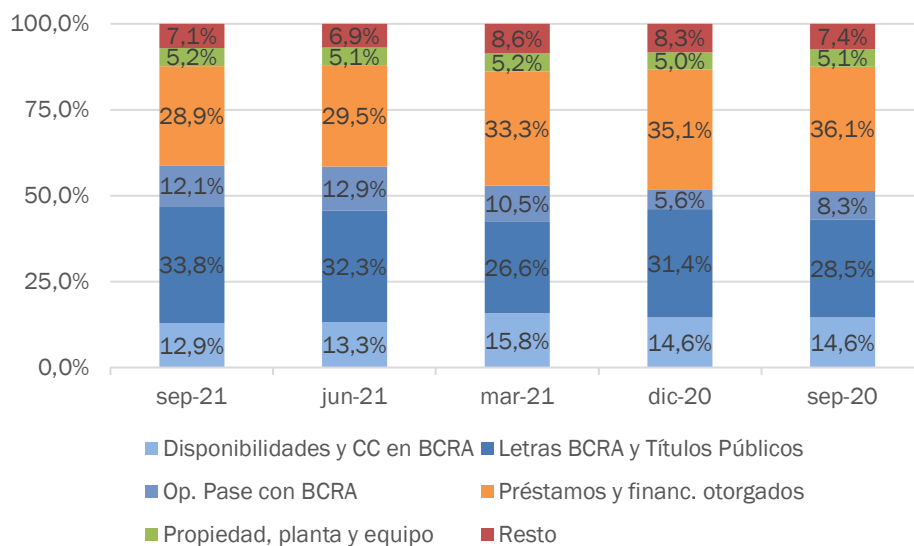
En los escenarios estresados la entidad no incumple las disposiciones técnicas regulatorias (exigencia por riesgo de crédito, de mercado, de tasa y operacional). Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados.

Asimismo, el BMR cuenta con metodologías y planes de contingencia y realiza un continuo monitoreo en base a un programa de límites y umbrales de riesgo apropiados para el control de las situaciones a las que podría verse enfrentada.

Activos

Al finalizar el tercer trimestre del año 2021, la estructura de activos se mantuvo estable con una elevada posición en instrumentos de liquidez inmediata. Disponibilidades, operaciones de pase con el BCRA, LELIQ y títulos públicos representaron en conjunto el 58,8% del activo total (Sistema: 44,1%, B. Públicos: 48,6%).

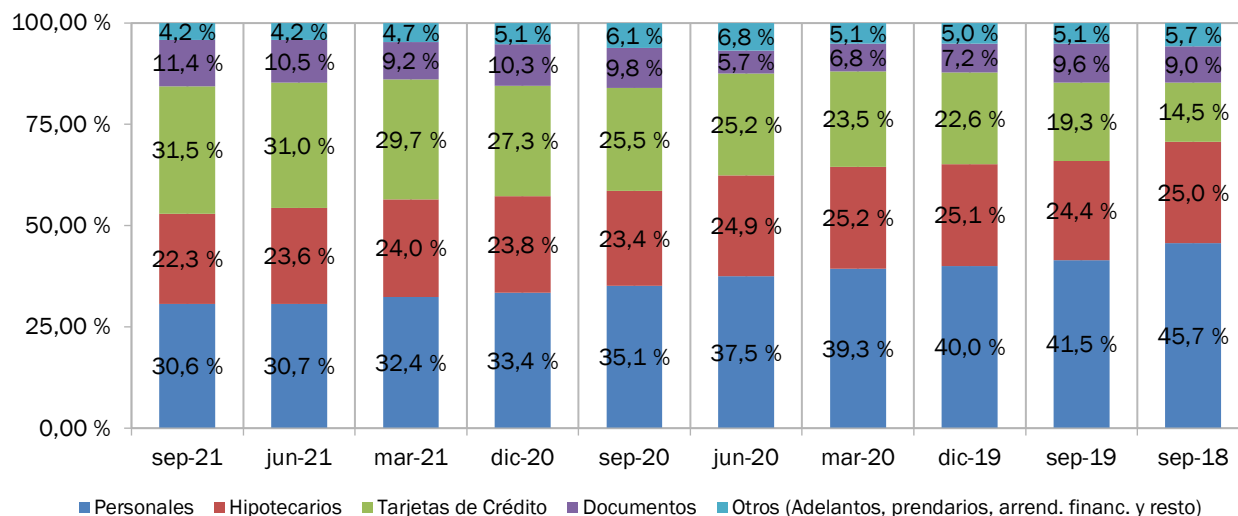
Gráfico 2. Estructura % del Activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Las financiaciones otorgadas por la entidad continúan contrayéndose en el tercer trimestre del año (-3,1 p.p.) y acumulan una caída del 22,0% desde comienzos de año, disminuyendo su participación en el activo hasta el 28,9% (Sistema: 31,7%; B. Públicos 32,1%). Con relación a su exposición, el 99,9% está constituida por créditos al sector privado no financiero y, respecto a su composición, se redujo la proporción de la cartera comercial (-6,8 p.p.): cartera de consumo/vivienda 76% y cartera comercial 24%. En el siguiente gráfico 3 se ilustra la evolución por línea de crédito, observándose una caída de la participación del segmento de préstamos personales, en consonancia con la baja demanda de crédito a nivel agregado, y un aumento del segmento de tarjetas de crédito, beneficiado por las líneas implementadas en el marco de la emergencia sanitaria (Crédito a Tasa Cero para monotributistas) y la ampliación del programa Ahora12.

Gráfico 3. Estructura % de financiaci3nes otorgadas al sector privado no financiero.



Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad observándose un aumento compatible con la finalizaci3n del esquema transitorio de incremento de plazos de mora para deudores en situaci3n 1, 2 y 3, retornando a los criterios utilizados previo al inicio de la pandemia Covid-19. No obstante, los niveles de irregularidad continúan siendo inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública en su conjunto y, dado los niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibiría un elevado grado de resistencia frente a la materializaci3n de hipotéticos escenarios de riesgo de crédito.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaci3nes Banco Municipal de Rosario.

Irregularidad de cartera	BMR					Sistema	B. Públicos
	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	sep-21	sep-21
Total Cartera Irregular	2,28%	2,07%	1,63%	1,71%	2,13%	5,02%	7,52%
Cartera comercial irregular	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,01%	3,00%	2,33%	2,46%	3,14%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	98,24%	91,96%	109,66%	118,07%	103,35%	106,77%	84,12%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaci3nes	0,04%	0,17%	-0,16%	-0,31%	-0,07%	-0,34%	1,19%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,08%	0,35%	-0,37%	-0,77%	-0,18%	-0,69%	2,87%

Fuente: elaboraci3n propia sobre la base de Estados de Situaci3n Financiera e informaci3n del BCRA

Por último, UNTREF ACR UP observa cierta concentraci3n de cartera considerándose moderado, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 20% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 21%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 8,00% y el resto 51%. No obstante, la entidad calcula indicadores de alertas tempranas a fin de detectar tendencias negativas que puedan afectar la solvencia y el impacto sobre la situaci3n patrimonial, los resultados y el capital regulatorio.

El resto de las líneas que integran el activo tales como Propiedad, planta y equipo (5,2%), Activos financieros entregados en garantía (2,2%) y Activos intangibles (1,4%) no han mostrado variaciones significativas en el global.

Beneficios

La pandemia del COVID-19 ha impactado desfavorablemente en la generación de resultados de la entidad. En la comparación interanual, el resultado acumulado del período verificó una contracción del orden del 161,1%, arrojando un rojo contable de \$167,67 millones de pesos. Esta dinámica resulta compatible con la contracción del margen financiero (-18,3% i.a.) y de los ingresos netos por servicios (-0,3% i.a.) a los que se agrega la inflexibilidad a la baja de los gastos administrativos y el aumento del resultado monetario negativo del período (+47,2% i.a.), que refleja los efectos nocivos del fenómeno inflacionario sobre los activos monetarios. De esta forma, el ROA fue de -0,9%a. y el ROE -5,6%a. (Sistema: 1,0%a. y 6,3%a.; B. Públicos: 0,8%a. y 5,8%a.)

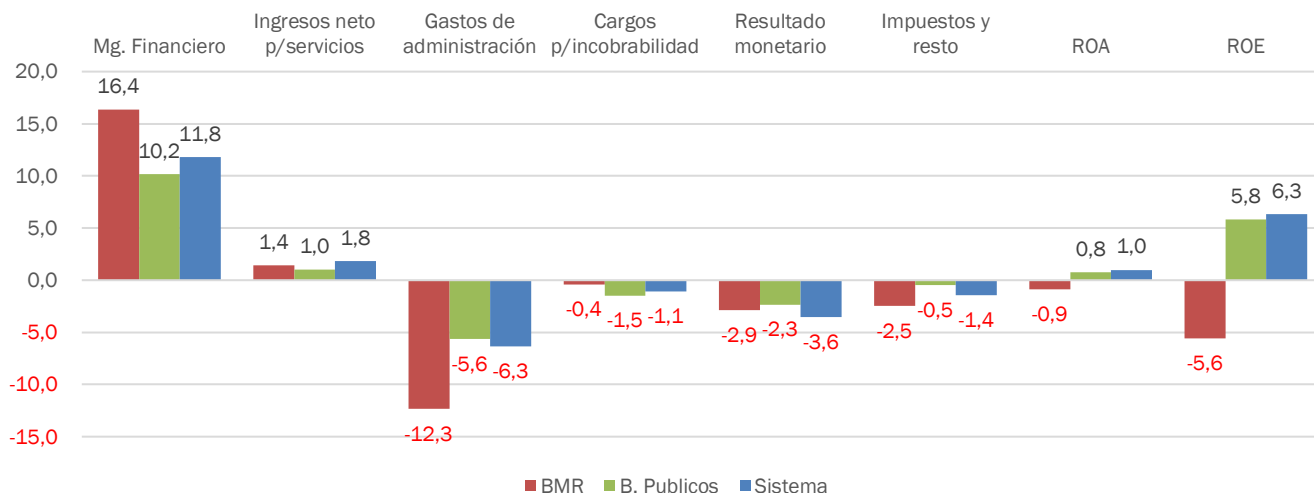
Cuadro 3. Resultados acumulados a fecha de cierre en miles de pesos (moneda homogénea).

Concepto	Resultados acumulados		
	sep-21	sep-20	Var. %
Margen financiero	3.152.627	3.860.072	-18,3 %
Ingresos netos por servicios	277.569	278.305	-0,3 %
Gastos de administración	-2.459.982	-2.631.407	-6,5 %
Cargos por incobrabilidad	-85.704	-134.239	-36,2 %
Resultado operativo del período	884.510	1.372.731	-35,6 %
Resultado por la posición monetaria	-564.391	-383.345	47,2 %
Impuestos y resto	-487.790	-714.935	-31,8 %
Resultado contable del período	-167.671	274.451	-161,1 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Consolidados

Estos rendimientos reflejan como los efectos de la política fiscal y monetaria expansiva del Gobierno Nacional y el BCRA, respectivamente, sobre los niveles de intermediación financiera no pudieron ser capturados por la industria financiera al tratarse de líneas subsidiadas para morigerar el impacto de la pandemia y la profunda recesión económica que ocasionó. Por otra parte, siendo que el objetivo central del BMR es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad de Rosario y el área metropolitana y no la obtención de un lucro, UNTREF ACR UP pondera los resultados y beneficios sociales de la implementación por parte de la entidad de dicha política.

Gráfico 4. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.

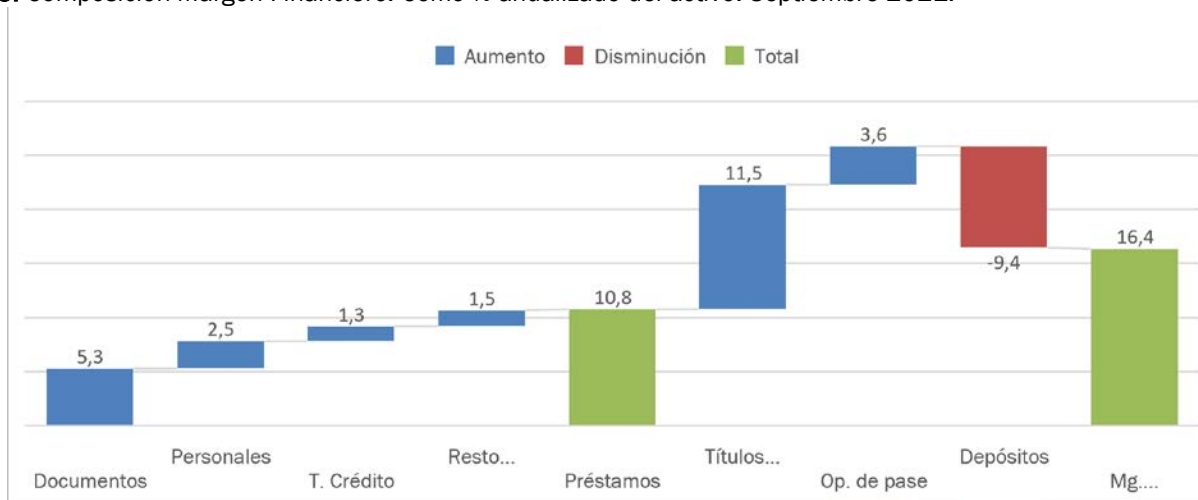


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

La naturaleza del margen financiero (16,4%a) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por LELIQ, pases con el BCRA junto a las Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional. En orden de importancia le siguen los intereses por préstamos (principalmente, los personales e hipotecarios). Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde exclusivamente a los intereses pagados por depósitos a plazo.

El margen financiero del BMR totalizó 15,8%a., por encima de lo registrado por el consolidado del sistema financiero y la banca pública. Por el lado de los ingresos financieros, más de la mitad responde a intereses devengados por Leliq, títulos públicos y operaciones de pase con el BCRA. El resto responde a la actividad de intermediación de la entidad vinculada a las principales líneas de crédito (documentos, personales y tarjeta de crédito). Por el lado de los egresos financieros, el 99% corresponde a intereses pagados por depósitos a plazo.

Gráfico 5. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Septiembre-2021.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Por último, los ingresos netos por servicios se elevaron 1,4%a. y cubrieron el 11,3% de los gastos administrativos y beneficios al personal, por debajo de lo registrado por el sistema (28,5%) y la banca pública en conjunto (18,2%).

Liquidez

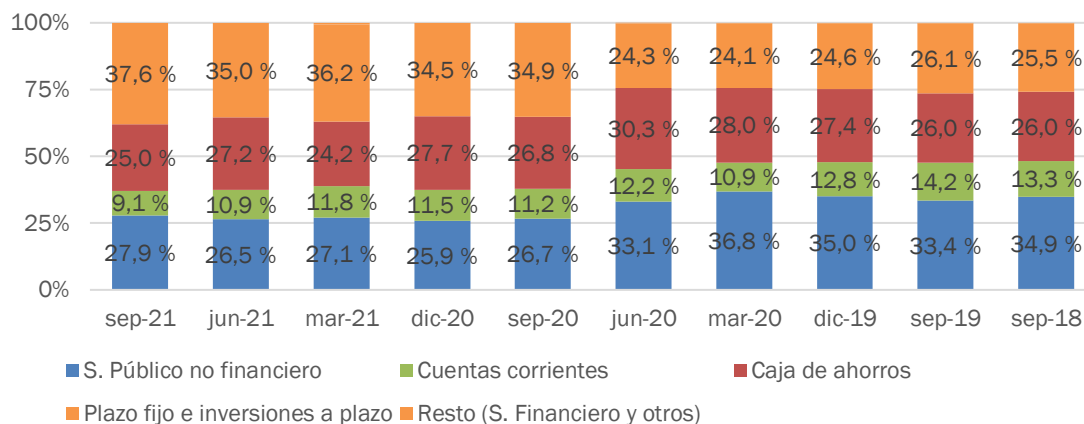
Con relación a los instrumentos de fondeo, el BMR como agente financiero de la Municipalidad de Rosario percibe todos los cobros de rentas y pagos de las obligaciones tanto de la Administración Pública como de los Organismos Públicos Descentralizados. Por lo dicho, el sector público adquiere relevancia en la estructura de depósitos de la entidad, representando el 27,9% de los mismos.

Adicionalmente, la entidad es la única autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales correspondientes a los Tribunales Ordinarios de la Ciudad de Rosario. La UNTREF ACR UP destaca la estabilidad de ellos y señala que a septiembre-2021 dichos fondos ascendieron a \$ 6.957.418 miles de pesos, constituyendo el 34% de los depósitos totales.

Por su parte, la captación de depósitos del sector privado no financiero se contrajo 6,8% en el año, representando el 71,8% de los depósitos totales, mientras que la participación del sector financiero es de sólo el 0,3%.

Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaban alrededor del 14,7% del total y el 55% correspondían al sector privado no financiero. Por su parte, la liquidez inmediata de los mismos era de 85,8%.

Gráfico 6. Estructura de depósitos (como % del total).

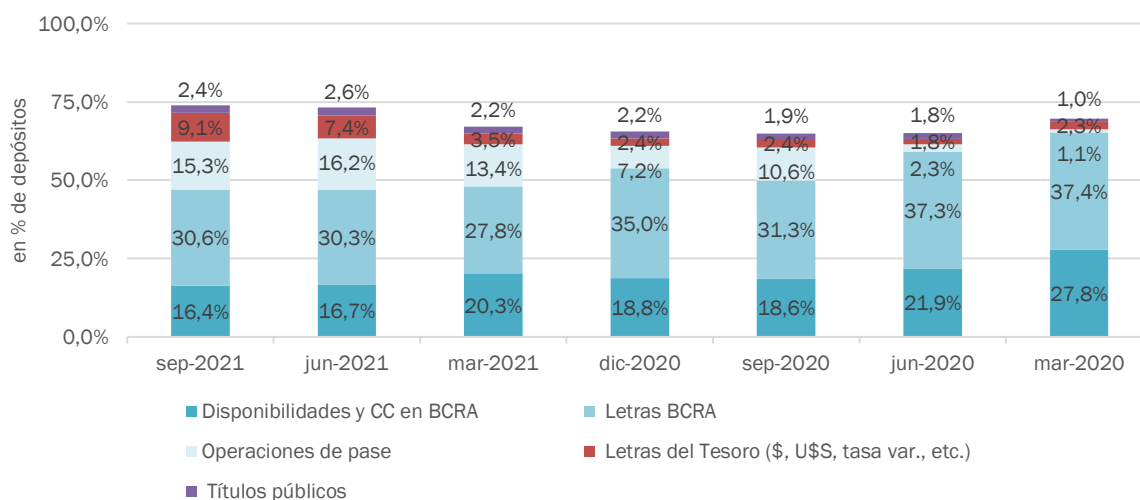


Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Con relación a la concentración de los depósitos, se observa una adecuada atomización: los 10 mayores clientes poseen el 16% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10%, los 100 siguientes el 7% y 68% el resto. A su vez, la estructura de depósitos del sector privado no financiero refleja un aumento significativo de los depósitos remunerados a plazo con significativos impactos en los resultados de la entidad (gráfico 6).

Frente a las actuales circunstancias macroeconómicas, al finalizar el tercer trimestre del año, la entidad mantenía una elevada posición de liquidez. La liquidez amplia de la entidad (disponibilidades, operaciones de pase con el BCRA, LELIQ, Letes y títulos públicos del Gobierno Nacional) representaron el 73,9% de los depósitos totales (Sistema: 68,8%; B. Públicos: 59,1%).

Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Dentro de las posibilidades de mercado, la entidad prioriza el fondeo a tipos de tasa compatibles con su estructura de activos, teniendo en cuenta además los plazos correspondientes. En el cuadro 4 se expone la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, similar al observado en el Sistema.

Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2021.

Plazos que restan para su vencimiento	Depósitos	Financiaciones
Cartera vencida	n/c	1,5%
1 mes	94,5%	29,0%
3 meses	5,2%	12,4%
6 meses	0,3%	14,1%
12 meses	0,1%	19,5%
24 meses	0,0%	17,3%
más de 24 meses	0,0%	6,3%
TOTAL	100,0%	100,0%

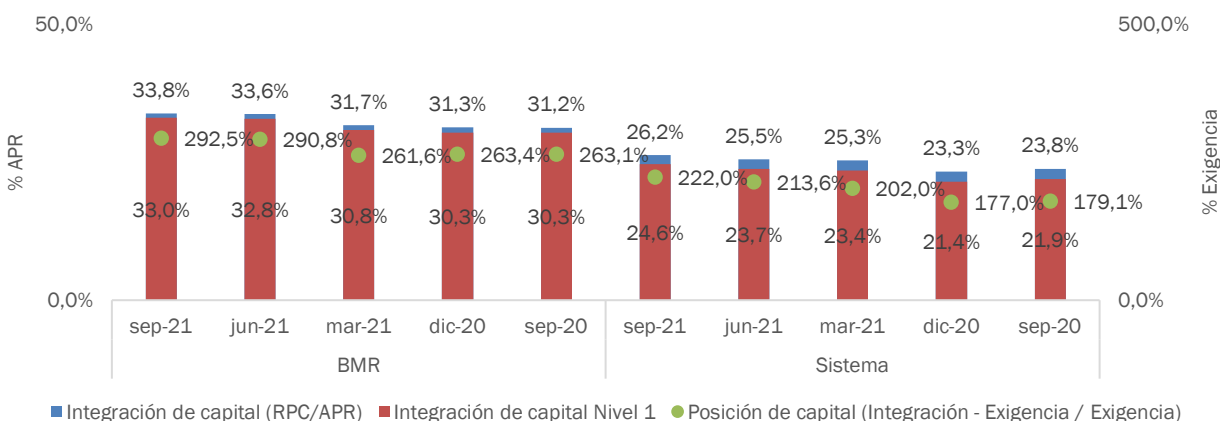
Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El BMR es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Municipalidad de Rosario. El capital social asciende a la suma de \$525,01 millones de pesos; mientras que su patrimonio neto al 30 de septiembre de 2021 era de \$3.792 millones de pesos. En este sentido, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

En septiembre-2021 la integración normativa de capital totalizó 33,8% de los activos ponderados por riesgo (Sistema: 26,2%) y la mayor parte de tal integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 97,7%). El excedente de capital representó 292,5% de la exigencia regulatoria, holgadamente superior a lo observado a nivel sistémico (222,0%).

Gráfico 8. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

(*) Datos provisorios sujetos a revisión

UNTREF ACR UP considera que la entidad mantiene adecuados niveles de capitalización que le permiten gestionar apropiadamente el riesgo operacional y los riesgos de liquidez, crédito y tasa conforme a las regulaciones técnicas establecidas por el BCRA.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BMR es un banco público de origen local con un objetivo social explícito que es orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la ciudad en todos sus aspectos con marcadas preferencias para los sectores sociales de menores recursos, así como coadyuvar permanente a la Municipalidad de Rosario en ese sentido, según su Carta Orgánica. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación del Banco.

La entidad ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Agro, Instituciones y Estado, Personas) privilegiando el desarrollo regional. Además, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno Municipal de Rosario y por ser la única entidad autorizada a recibir, administrar y gestionar los fondos judiciales de los Tribunales Ordinarios de Rosario.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico: capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) – cuentas deducibles (obligaciones títulos valores de deuda de la entidad) – 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado cómo resultado neto acumulado del período t/PN del período a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo resultado neto acumulado del período t/Activo del período t

Anexos (en miles de pesos, en moneda homogénea a fecha de cierre)

Estados de Situación Financiera

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA	sep-2021	dic-2020	Variación %
ACTIVO			
Efectivo y Depósitos en Bancos	3.386.052	4.049.354	-16,4%
Efectivo	910.329	1.430.567	-36,4%
Entidades Financieras y corresponsales	2.475.723	2.618.787	-5,5%
BCRA	2.438.228	2.582.772	-5,6%
Otras del país y del exterior	37.495	36.015	4,1%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	42.368	51.883	-18,3%
Instrumentos derivados			-
Operaciones de pase	3.161.283	1.549.407	104,0%
Otros activos financieros	30.350	67.026	-54,7%
Préstamos y otras financiaciones	7.560.517	9.695.897	-22,0%
Sector Público no Financiero	162	110	47,3%
Otras Entidades financieras	1.800	4.415	-59,2%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	7.558.555	9.691.372	-22,0%
Otros Títulos de Deuda	8.801.949	8.625.624	2,0%
Activos financieros entregados en garantía	575.736	770.934	-25,3%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	113.365	280.440	-59,6%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	236.355	303.399	-22,1%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos			-
Propiedad, planta y equipo	1.363.478	1.390.635	-2,0%
Activos intangibles	354.077	363.890	-2,7%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	288.081	298.003	-3,3%
Otros activos no financieros	258.326	209.371	23,4%
TOTAL ACTIVO	26.171.937	27.655.863	-5,4%
PASIVO			
Depósitos	20.646.782	21.550.600	-4,2%
Sector Público no Financiero	5.766.616	5.590.043	3,2%
Sector Financiero	62.584	67.585	-7,4%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	14.817.582	15.892.972	-6,8%
Instrumentos derivados			-
Otros pasivos financieros	484.587	538.936	-10,1%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	78	372	-79,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	4.016	236.352	-98,3%
Provisiones	181.683	201.888	-10,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	449.032	489.826	-8,3%
Otros pasivos no financieros	597.536	666.251	-10,3%
TOTAL PASIVO	22.363.714	23.684.225	-5,6%
PATRIMONIO NETO			
Capital social	525.014	525.014	0,0%
Ajustes al capital	2.902.102	2.902.102	0,0%
Ganancias reservadas	585.348	585.348	0,0%
Resultados no asignados	(56.488)	(303.280)	-81,4%
Resultado del ejercicio	(163.722)	246.792	-166,3%
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	3.792.254	3.955.976	-4,1%
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras	15.969	15.662	2,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.808.223	3.971.638	-4,1%
PASIVO + PN	26.171.937	27.655.863	-5,4%

Estados de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	períodos	sep-2021 9	sep-2020 9	Var. % i.a..
Ingresos por intereses		5.020.956	5.139.050	-2,3%
Egresos por intereses		-1.865.839	-1.347.215	38,5%
Resultado neto por intereses		3.155.117	3.791.835	-16,8%
Ingresos por comisiones		657.089	643.015	2,2%
Egresos por comisiones		-379.520	-364.710	4,1%
Resultado neto por comisiones		277.569	278.305	-0,3%
RN por medición de instrumentos financ. a V.R. c/cambios en rdos.		-2.490	68.237	-103,6%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	-61.617	-100,0%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		-12.023	22.376	-153,7%
Otros ingresos operativos		200.990	245.402	-18,1%
Cargo por incobrabilidad		-85.704	-134.239	-36,2%
Ingreso operativo neto		3.533.459	4.210.299	-16,1%
Beneficios al personal		-1.463.686	-1.535.141	-4,7%
Gastos de administración		-996.296	-1.096.266	-9,1%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-203.128	-206.540	-1,7%
Otros gastos operativos		-497.357	-521.152	-4,6%
Resultado operativo		372.992	851.200	-56,2%
Resultado por subsidiarias asociadas y negocios conjuntos		0	0	n/c
Resultado por posición monetaria neta		-564.391	-383.345	47,2%
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan		-191.399	467.855	-140,9%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		23.728	-193.404	-112,3%
Resultado neto del período		-167.671	274.451	-161,1%

BENEFICIOS

Trimestral (%a.)	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	40,8%	36,4%	40,5%	34,5%	36,9%	4,4
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	13,2%	12,0%	12,2%	9,0%	9,6%	1,2
Spread tasas promedio	27,6%	24,4%	28,3%	25,6%	27,4%	3,2
Margen financiero	18,0%	15,9%	16,4%	17,9%	18,6%	2,1
Ingresos netos por servicios	1,3%	1,4%	1,5%	1,3%	1,0%	-0,0
Gastos de administración	-11,4%	-11,5%	-12,5%	-12,2%	-11,3%	0,1
Cargos por incobrabilidad	-0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,0
ROE	1,8%	-5,3%	-13,2%	6,5%	-0,7%	7,0
ROA	0,3%	-0,8%	-2,0%	0,9%	-0,1%	1,0
Eficiencia (*)	151,8%	136,0%	131,9%	155,0%	149,3%	15,8
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	11,1%	11,4%	11,3%	10,4%	8,4%	-0,3
Acumulado (%a.)						
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	35,5%	35,0%	39,8%	34,5%	36,4%	0,5
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	11,9%	11,1%	11,2%	9,0%	8,3%	0,8
Spread tasas promedio	23,6%	23,9%	28,6%	25,6%	28,1%	-0,3
Margen financiero	16,3%	15,7%	16,4%	17,9%	19,3%	0,6
Ingresos netos por servicios	1,4%	1,4%	1,5%	1,3%	1,4%	-0,0
Gastos de administración	-12,3%	-12,1%	-12,5%	-12,2%	-12,5%	-0,2
Cargos por incobrabilidad	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,1
ROE	-5,6%	-9,1%	-12,8%	6,5%	9,9%	3,5
ROA	-0,9%	-1,4%	-2,0%	0,9%	1,3%	0,5
Eficiencia (*)	139,5%	133,9%	131,9%	155,0%	155,6%	5,7
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones (**)	11,3%	11,4%	11,3%	10,4%	10,6%	-0,1

(*) (Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)

(**) (Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Administración)

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	Var. (en p.p.)
ACTIVOS						
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	4,0%	3,0%	1,9%	1,7%	2,3%	1,0
Total Cartera Irregular	2,3%	2,1%	1,6%	1,7%	2,1%	0,2
Cartera comercial irregular	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,0%	3,0%	2,3%	2,5%	3,1%	0,0
Previsiones / Total de prestamos	2,2%	1,9%	1,8%	2,0%	2,2%	0,3
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	98,2%	92,0%	109,7%	118,1%	103,4%	6,3
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,04 %	0,17 %	-0,16 %	-0,31 %	-0,07 %	-0,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,08 %	0,35 %	-0,37 %	-0,77 %	-0,18 %	-0,3
Disponibilidades / Activo	12,9%	13,3%	15,8%	14,6%	14,6%	-0,3
LIQUIDEZ						
Disponibilidades / Depósitos	16,4%	16,7%	20,3%	18,8%	18,6%	-0,3
Disponibilidades / Depósitos (mon. extranjera)	85,8%	87,5%	90,1%	87,1%	92,2%	-1,6
Títulos Públicos / Pasivo	10,7%	9,3%	5,2%	4,1%	4,0%	1,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos	73,9%	73,3%	67,1%	65,5%	64,8%	0,6
Activos Líquidos / Pasivo Total	68,2%	67,8%	61,4%	59,6%	59,4%	0,5
CAPITALIZACIÓN						
Solvencia total (Activo / Pasivo)	117,0%	116,4%	116,9%	116,8%	117,1%	0,6
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	14,6%	14,1%	14,5%	14,4%	14,6%	0,5
Apalancamiento (Pasivo / PN)	5,9	6,1	5,9	6,0	5,8	-0,2
Integración de capital (RPC/APR)	33,8%	33,6%	31,7%	31,3%	31,2%	0,1
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	33,0%	32,8%	30,8%	30,3%	30,3%	0,2
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	292,5%	290,8%	261,6%	263,4%	263,1%	1,7

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	sep-21	jun-21	mar-21	dic-20	sep-20	Var. (en p.p.)
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	12,9%	13,3%	15,8%	14,6%	14,6%	-0,3%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Operaciones de pase	12,1%	12,9%	10,5%	5,6%	8,3%	-0,8%
Otros activos financieros	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%
Préstamos y otras financiaciones	28,9%	29,5%	33,3%	35,1%	36,1%	-0,6%
Otros Títulos de Deuda	33,6%	32,1%	26,4%	31,2%	28,2%	1,5%
Activos financieros entregados en garantía	2,2%	2,1%	2,9%	2,8%	2,1%	0,1%
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	0,4%	0,4%	1,2%	1,0%	0,8%	0,0%
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	0,0%
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Propiedad, planta y equipo	5,2%	5,1%	5,2%	5,0%	5,1%	0,1%
Activos intangibles	1,4%	1,3%	1,4%	1,3%	1,3%	0,0%
Activos por impuesto a las ganancias diferido	1,1%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	-0,1%
Otros activos no financieros	1,0%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,1%
TOTAL DE ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVO						
Depósitos	92,3%	92,4%	91,4%	91,0%	91,7%	-0,1%
Sector Público no Financiero	25,8%	24,5%	24,8%	23,6%	24,5%	1,3%
Sector Financiero	0,3%	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,0%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	66,3%	67,7%	66,1%	67,1%	66,9%	-1,5%
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos financieros	2,2%	2,2%	2,1%	2,3%	1,6%	0,0%
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias corrientes	0,0%	0,0%	0,9%	1,0%	1,1%	0,0%
Provisiones	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,0%
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2,0%	1,9%	1,9%	2,1%	2,0%	0,1%
Otros pasivos no financieros	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	0,0%
TOTAL DE PASIVO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: “AA-”. Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo: “A1”.

Las emisiones o emisores calificados en “AA” nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

A1: las emisiones o emisores calificados en “A1” nacional, implica la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Cuando las particularidades y características de la emisión o emisor sean extremadamente sólidas se adicionará a la categoría el signo “+”

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores “+” o “-”, para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros Intermedios Condensados al 30 de septiembre de 2021, presentados en forma comparativa. Auditados por Becher y Asociados SRL. Información suministrada por la entidad.
- Indicadores varios. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la “Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras” aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 30 de diciembre de 2021